聚免生犯下的初· 概例委

ぎ•••有不灰而都•昌

等本就請明管施再處凡長

告總是時徒主打施死製象 ·會施官刑犯嗎打冊造祭 ※承打併·是啡或·囑伽

含 嗎· 凡初政再就啡為 - 蔣明著憲犯吸吸是, 宗 秦和實品或用用未高率

天,早祇上概名徒嗎或種的實囘望十都是刑啡配法

到不頭全年處製・或合令 温忍・國以三造再吸而・

毒特何讓財以實令在丸禁

是搬法造刑徒贩於內輸最

央引・・・刑資道・・齢 各出更運真・而次也販・ファ

民・鳴知施・鳴限及五

年周品的也他死願或將

密的機不人刑投以快・・闘論・了政館到

建基品牛毒財粉 • 行

這啡·打更啡期意年:

一嚴解各毒得毒令·絕 ,會處品了品形為毒 十裸供有之·的絕人品 用人軍器還··施明 五更吸法具有就若打限

異用職的幫要是嗎・常毒権・助處自啡轉

內專

暫刊

讀運

者會

諸消

=

二期星

عرواه والموام والموام

واواواواوا واواواواواواواواواواواوا

واقاق

미미미미

立育市

案局教

南

屬附

包

學小

招

有

生新

廟本廟考

廊則山處月

富經路北十

如校本試

内

正文

'4

信川

專與

蘇俄的公民訓練 公民訓練課本「教材」 公民訓練課本「教材」 定縣的公民教育 定縣的公民教育

敢胡陳李 敬敬 健 次光 宗 健健 標 威 幽 黄 標 標

公民訓練運動中門公民訓練運動中門公民教育根本問題公民教育根本問題公民訓練計劃

圖

入訓

千生先山中孫集

THE CENTRAL CHINA DAILY NEWS

鋅 銅

版 版 電電 電 速件廉價 製 部 Sale 劉 30

越越香陳

有到賣處

本品名稱装璜均経註冊專用不得冒仿

試

用瓶

售

國幣

واقاواو

000 000 000

天韻樓少林會武

術家

19-36

鴉

死

陳略經面警 駭詰氏清醫 将察失問

女患腹瀉父懷抱後頃刻危

鐵 希钱如 霊語 中望即加 彩在有 之儲隨 機蓄時央 抽儲 會期 謂内中

能得則淘次元數非選享到非抽之金易 本受儲蓄 儲厚期 蓄之滿 紅時 為利除 本此全

鐵豬 公 即數 舉形尚 光八故 月中 陰 女口 五機 E 為

滬太路大場鎮

拘獲可

身上搜出符號等物

意間察出氏面色含變、心知意間發出、設法寄去、距陳氏問致起爭執、忍责無性之愈問致之餘、忽萌厭世之愈以,所或適因忽忙出外、忘帶以,角代價、購得生鴉片外以,角代價、購得生鴉片外以,為所以為於出之際、即出人。

程幸開 承勿 索失行 即之 奉交

址 絕海 機漢 - 0 七路 四二 九六

胞妹外出恐被人

誘惑

胞兄不滿怒砍

110 儲 當 包

成為、因其搜出符號、 一名、及僧人一名、當 一名、及僧人一名、當 一名、及僧人一名、當 一名、及僧人一名、當 一名、及僧人一名、當 一名、及僧人一名、當 一名、及僧人一名、當 一名、及僧人一名、當 一名、於 一個、江蘇沭陽人、僧人

話 =

健濱祥 德 譯雄光化 ^{票份}育與保兒 ^{函四}育號敎護童

戴廣周崔

灼泗或四七 徑天川日 橋通路上 月兩年全定預 校拍菴良午 是球乘友九 司場淞公時 徒直遇可地 社究號東所

管改死··十五食器 試業刑概或六年毒治 ··的處吸年內品非 决死毒七用·戒者暫 建襄品年奉献紛·行

少婦含怨服毒圖夫索錢寄歸未遂

少婦含怨服壽圖盡

皮月結婆業件由八為婆電居

籍、、氏匠北

四 核 即 一、 詐問 鈔 幹 拘 報 秋 節 嚇 通 日 如 粉 嚇 戶 陳 為 民 財 口 稱 文 訳 詢 髮 致 王 等 阿 票 誤 抄 捕 告 節 關 詐 銀 中 不 告 詐 份 攀 底 國 、 推 、 名

生醒生氏所措、命、施事、、氏 時亂逃、由店夥電話為山路 不聽我、就將你與屠忠發 不聽我、就將你與屠忠發 不聽我、就將你與屠忠發 不聽我、就將你與屠忠發 不聽我、就將你與屠忠發 不聽我、就將你與屠忠發 徐雪珠被養母勾

姦宿復賣入

串流氓

開略母原章二追政到 庭訊江告朝法、、、

扮香露花百 海 羅馬四 丘 東 羅馬並大西中

行發房藥大西中海上

女三力中天計

校、曹

長來當

映賓!! 第

(計有安 (計有安 (計有安

士徽作情

途額以形

學州第

二期

華獎國

画券政

二領府

十獎航

五期空

了裁建

- 至

日本獎

月恭

十行

日程

止定

逾各

期期

不中

領獎

即獎

沒之

收獎

作金

為應

建在

設開

經典

费後

特六

此個

通月

告内

可水現行務式極部上念邊理立日由電正開所開進佈無週人、之繁

開至趕幕、幕行置市各市决必、雙◆市 北設 解、俟、、

、俟、、、 方市區将安市

中俟並衞市開十面業間安驗使勞**帶**本心縣裝生府北節、絆略日所利有 區安置試批佈方流禁即此份

區安區試批衛左亦積調昨等集及心於市 云、內驗准生布已極一在即中早居市 中 即新所即事正積內二紀早曾成民中 整

后寶致本蘭海寶

· 山 朔月 · 山縣 塘五海 賞縣

方毀为工海电

悉 配風 新 /I.· 情 者 **暴 重 彙** 毗

生試

院驗

流

行

口

望

局

積

極

防

範

航公司

型部公粵部 寶風 塞訓司線計 西南航空 一种,原有之中的 一种,原有之中的 一种,原有之中的 山汎 决海 顯縣 口海 襲 空 ・未協法な 運云明中 併将

用購舉特展外 •

・ 之到向長傳 巨交移属交

日一十月八年五十二國

在三女民、配壩年生無惟略氏射動已統五三、全者續、、發紹謂、防工早

形茲爾要流連 如前、、之上 府處 塘擊 電地位 撥徵圮 實民兩

· 工員 求間所

· 工條調·

茲人件停罷 一表 後一

即决示、風

名定接蘆潮

密處健風·連段||險程|||次迅設護指科||防省|| 口予颱、示县 浪 E 椿 各大廳 則 屆 海南 車 堤、 即 湍 週 拋 舟 事 及 寓 秋 及 最 要 樂 關 時 、撥、一 就 湯後 海明 習 **设**及面地人、 塘經 山 激密石 塘防蘇盪季太安、小原屆異、等均汎省烈聯倉之室關海秋 · 江並區傑革被·縣 僱南将鎖、於冲礦長 常前各用工江、汐嘉區山關塘汛 工海情公親前毀報張 · 惟對孔、到人化事代 ▼當採員殺 董所、、會表 共▼禪取工蘅事靜仍故態孔 雙▼各日故對銀中 全緣條、會候服全度經體進件務方答例體體 如午體工作徵 下復職要居信 目 辦予所加復於臨眛、

搶塘形所往日

會、後無祝、 議特·若仰起 · 定 30何晨源 報於融背處係 告今除境理不 終日中、失滌▲議 董召隔雙形新此工 事中閣方成並次、體會也受、會四九部縣因行、所會所赴諒、事風以員、行、並同時時工鑑董界響風

痈頗木、、般、每上//

• 午 夕 旣 所 方 無接切、係、、來話日輕中已通 線與手關專該至試後奉國英有部

開 理 線 美 並 記 * · 佛室張詢書展 · 價 來之。氏语游覽經 應定未者並 、 週二安和試 清取十、 京寒 域遇招建展前决 農稅標區作品 無・除動

選

金

郎林游台雷德。等牧黄

雙方電 車 全 體 **房接** 會 午積

除 ◎ 亦 ▼ 成 議 派 云解 、釋出 切多 → Jm 100 二雄件卽表體非 雙開 時行、於示職日 方井同

云於於積告▲工 下今壓後▲

秉文車人有查路面、而書 遊餅殊此要沿並否應物展鐵

云他霞被 口合各施耗 最 限 股份 、各、飈 部即風 **貨造肥制見物辨** 運廠科化、生**辨** 工行物 程補浪 、填冲 此段草期礦並 款明備目設定

正、政較等、業

四早日實 块云、取废洽商、可望、即已商有辦法 中国可通話、至中即可通話、至中 即可通話、至中

負售交料套

· 沿習務欄

線生員星

経漆任條 将相首、

調勳盦沈 查等、觀 日十年后 、人務、 負、處材

實辦本大康觀

危争决慮

瞼其口:

銷、原學會產 **盈暫、項廠約○在向** 餘級故借、預造甬商 入行自利悉签給遺借 • * 約息浙訂、肥獻 過建合變料三 方製+ 三計集制廠、方後原造馬十費有肥 似面、已廠 萬時成料事欠、購擬、、

侵即、護漁利 甚选者 片乃因赴

云飲海復赴、護報方漁實选區

納

ー人ー」 一人 一人 七對法財而、

| | | | | | 五國第為方見

完五二六七二三五二二一、梅一實亦比

ニーマーンこマンこマン 六瑞雙カロ賽

勝

就

英

膵

權增

~

第二變

瑪梅

律瑞

待未

梭

朋德 瑪打之縣之局納 梭、不其緊、

區学 、錄也力與平

律日迨全蝦計

、暮連五二比

日、敗比比四期未、三六國

川及致領失勝

未終成先敗兩 定局各、**整** 云、距离,

、 將 、 反四第 改巴以幣三 期天五法盤

再已比曾乃

例**周**氏粉氏血禁令 下人、粉、魚禁令

海、以入每產外的排發此業星、外沿

云如月王士考

公世學領持、即取得其津站、前、依照該會通知書辦理一切米度、張學林等十二名、以上、黃碩、李柯華、命錫南、錢有試卷、亦已評閱竣事、計錄有試卷、亦已評閱竣事、計錄

·切上錢錄屆以應各多取書

寶應於

具人生**提贴工** 手、沫生**久**

、民選請果圓公、關始茲後

市分

扶兵至、主驅白鹭

、置料 辦、 進如 一改、 如、 日五附 小簡 方關、 先小於人、 區於管教 目局 目集各 廣 自務

大量が乗機で同済、発 を表現の を表し。 を表しの を表し。

員 二

0

之前年七十八百四千

郵四防清成偉驗用人食孔適細

場腸之學康時

使丸對

淨此治病

清種此務

澈藥等宜

活物疾取

潑之病法

健一業於

康其經孔

俾性證子

免和明同

積平確時

滯其有幷

而效效利

別九事清色紅士除電

視不遵合雖

發避食語預八

而則始

餲在發

魚西見

餒元惟

而前與

肉五現

敗百代

不餘科

介年學

色早所

悪已主

不爲張

之卽於胃知食生年

潔是防疾也饐法方

生整為科健不矣腸西

丸病善藥代

樂治

喋菜頭

買房痛

每皆肝

瓶有火

大出胆

洋售疾

七或腹

角逕痛

六向氣

海滅

元江痔

五西痛

角路苦

00 De

强 一

姚王朱 葉康徐余鄉陳 應 字鄭谷劉王安王與盛張黃吳張王金姚王 北吉育澤問世日宏爾克誦 延 伯楚承茲仁國汝 蘭文肇琴仙 如且珱宏之衡焜述希孝쎯鎔雋鈞駿璵平先東魂楫稷芬光源者舟 蘇蘇蘇蘇南江東江江江江江蘇川南江南北蘇東東徽江江江建蘇 民醫法土行機經政民應經人教會外植農農政刑經史小染農醫農

法科律木政業濟治專用濟口育計科物業藝治法濟學兒科藝科科 法化 統規學 計 工法經 程濟

靜翎振衂長克錫松爲培紹景也履剛桂進織兆屬命立華殿相樂自芸賢樂祥夷霖蔭柏之中馥慎鏊侯森修中鼎爲麟楠孫文桓洪 浙浙廣浙福江河浙江河江浙河山江江江山浙浙浙浙浙遼四浙 未扛江東江建西北川蘇南蘇江北東蘇蘇蘇西江江江江軍川山 醫歷奇處尋財工獸茶教工國法教母體昆計農藥衛植園醫農農 學史法懿藝政業樂集育業原律育律育由會業學生物藝學業科 化化學學 法

全部 統 全 定 主 士 士 士 士 統計 割 整 要 教育 口 洋 年 • 育等 生 查

錄

(镀)

經濟

中 育、分高中 教育全部和 教育全部和 即可如中部就計劃 初中、師範、業於上間

業學校 表 表 表 等悉

德鲁母

、通一本項决有性備、各榜上 文宗、)館珍定一質博記項氏海 教獻教 健歷所物於時不物者陳稱市

及住繁世、買多、、精分分已翻雕云意、界當各七吳由品係係經常題

云使日爲巨結、始正

市本內

需梅

堂律

章^律秩

法序

打箱等

Ħ.

搜物村田

将集館 6:

- 講委特均外款五均中員定於銷之月各

收司司上間民廣

中、名月由積東

▶ 吸公公於月市

九九七八四四一———〇〇 全日 --八〇一三——二三四四 交 〇五〇五〇〇〇〇 五〇〇低 易

跌跌跌跌跌跌跌跌跌跌强

月小

奎祿山**樓楊 童麟**芳官魁

獅

牡

00000000000

電新

三二四

E

別

划

南

樂軍從生先王

停暫天夏

海海海

吃吃吃食

進

月月月月月月月月月月月月月月日類來成分形亦、日

日計五轉勢譜咋

天交至有殊李華 時、四力足白商

一 軟 化 聖日就減退 順鬆落三數角 化、各債皆緩步熱落三數角之 化、各債皆緩步熱落三數角之 中有影偽軍與匪衆進襲、其情 東有影偽軍與匪衆進襲、其情 東有影偽軍與匪衆進襲、其情 東有影偽軍與匪衆進襲、其情 東有影偽軍與匪衆進襲、其情

王劉劉

芸奎文

今方投資需要量口 () 一方 () 一

始下舞角頃有

查現要親辦。同海

昨競

己、赴理永邀商

着 粤 一次用大洋寶丁 香有毫洋紙幣一律取消使 整理學質財政等融之下,決奪手統一幣側、即将實現、茲輕記者探訪各情如下、 为用人洋制、即将實現、茲輕記者探訪各情如下、 多用人洋制、即将實現、茲輕記者探訪各情如下、 學局核平後、財份用學於 學局 與局核平後、財份用學於 與同學的 與一律取消使 · F: 金 統

要期 運法 云内 會學問題 、將 大批 、據全縣 記數頓 法 幣 向回方 輔 實 采未融 方發起 現在即 · 决令 多解飭 粤 首省該 拉國省 草封財政數學 将存政部和各 **旬、廳以殿**在 间、17年價值或以專賣、因致用大洋制廳及省銀行、市立銀行、將舊有毫洋紙以該省法幣、尚未完全流通行使、以第省法幣、尚未完全流通行使、以第省法幣、尚未完全流通行使、以完配人、形成幣制紊亂、專局奠定後、財 图·省安娜 分字材、於 では、中安明己定に ・ 中野派大昌郷珠 ・ 自郷派大昌郷珠 ・ 自郷派大昌郷珠

制法紙兒財、

〇永祥利各、五進

上海外匯

免令三額士皇七

步組备宋塔

幣輔幣 啓運 幣入 委員 通市 面 • 帕後又 中籍、形 行銅法記 方線常常 面質及料 己新輔系 先輔幣 脚幣 雷 目 压、用算 幣 批住 企解中央 股切 ► 特 母銀飭專 • 打中省 以、央幣應以造制

目偏幣新

辯近

春

報定質

部、 公告云 • 届 當再 由

匯兌

家一份多 • 千雅方

空〇碼六

卅一全、★ 七條昨空家、午方四

止紹白穆决把危董订通者隨至權、放損追再後經

十五美匯日九明敦路大 五合分金敦五、今敦智價

E

記

華牛 吸鬆

二元 :: 角星 为日

東線 1元・1元・ 別開盤 1元・1元・ 11数 1元・ 1元・ 12数 1元・ 1元・ 120 1元・ 1元・ 120 1元・ 1元・ 120 1元・ 1元・ 工年散和二二4·C 收進 又一百十元 华 华

松云 二語 收点 37 33

1 4 4 4

期原陶

十文価を

帽粤 弊印貨開現組公此人其 故令市商會調查實際 等及分甲乙丙三組 等又分甲乙丙三組 等又分甲乙丙三組 等以分甲乙丙三組 本市社會局以該上海 、市社會局以該上海 、市社會局以該上海 、市社會局以該上海 、市社會關查實際 、市社會關查實際 、市本公司、其一名 、市社會關查實際 、市本公司、其一名 、市本公司、 金再跌

幣使

秦入用

卽

倩氏等海正五組組人: 、之於饋式 五每、、已 奪膊外歐認領稱觀絲絡

李辭理名間樹葉、其名職經理名間樹葉、其名職經理名間樹葉、其名職經理名間樹葉、其名職經理名間樹葉、其名職經理名間樹葉、其名職經理公司執 社考、執有但名狄、

主勢再跌二元五角 東元泰大德成進升三角、是 中四元二角、此後數戶出入 亦蔵二三角上落、及至十二 監收整賞一千一十四元、 監收整賞一千一十四元、 監收整賞一千一十四元、 監收整賞一千一十四元、 一現 金一售出照標 一十四元中、均未有成交、 計二元十二十二元、準貨 加十四元中、均未有成交、 計二元、本十二元、準貨 九八角元千

盟八

金

驰

商業行市

贖

公證

(以英)

0

むこれ

瀬

銀洋錢市

五十五三千文 文十文 文 八百三十三元章

お赤沙会早間一

乙丙丁戌統九金甲乙丙「 又 又 又 又 又 一又 又义又又 八長 植 植 九八八九八九八九八九八九八 九八八九八九八九八九八九八 月月月月月月月月月月月月月月 月月月月月月月月月月月月月月

〇一三三一一四四四四二二一〇〇一一六三二五四五四二岁

八一三三二一二四四四二(1七〇一二五二二五四五四一〇〇〇五五五五〇九〇巻)(〇〇〇〇九五五五〇九〇巻)(〇〇〇〇〇五〇〇五五)巻 汀 千交 m 初

Fri 拍停行暫暑酷時天後午

八八

儿五二時時時 時 時 時 九五二時中 京 時時時 賊女流風 史祕族貴 大 女 停暫理修 九時中 時時時時 原底障 之地大 戦洲非 案血海上 九六四二 九七五二 央中 時時時以 持時時段 時時時時 口虹 滙老百 原腹腹腹腹 大 配金淘士勇 停暫天身 九七五三 梅時時時 徳 六時の 八二時 函 時時時時 亞派思 花茶 雄英死怕 演停理修 女

淘

夢春源桃

全

迎刺河

俠奇鷹白

九五二時時 域

財家貫萬 夜前的婚新 夜之燭花 九七五二時時時時 王慧渡牛蠻 九七五三 九七四二 時時時時 九七五三 時時時即 猆 時時時時 全雙勇智 王女獸萬 九七四二 時時時段 利威 九七五三 西 特時時時

密祕之所列陳像蝦

#陸光

姻婚戲兒 央中新 史痛祝梁

聲呼的性野

泣 浙

星 刻

侶情山泰

50 E000 00

克薩之手選女利牙匈-第高跳子女

(撬 者 配 約 特 報 本)

美國仍居首席

(國民海通社八月九日柏林雷)世運成

續以金銀銅牌估計、包括思拉松及今日

田徑四項决賽游泳一項决賽、(賽船未

十六

+=

E.

24

ĮЩ

Ξ

Ξ

澳大利、拉特維亞、墨西哥、菲律賓、土耳

計) 成績如下、

國別

癸

德

匈

芬

意

法

奥

英

B

捷埃

愛

波 瑞士

高同

賽吐

續柏

如林

奥薩克

を

一句

英一

果

三〇四二四 席

十八四

時時時

鉛複球淘淘

賽 海汰賽 兩 場 場 場 場 場 場 場 場

新西陽

其各得銅牌-枚>

瑞典

、射雲直與之由十比六、表因へ同最兩章陷彼戰于四二分開演原中

遭 後球 樂我 方、 敬 比 佔 鐘 賽 全 戰 央

第 . . 屆 THE CALL OF THE PARTY OF THE PARTY. CHANGE STATE OF STATE :: 00 0 7 4

我籃球隊確 不景

亂 the 氣

・電へ

日し國 本八民

、存終干直比例終章人光戰觀爲四 比三、雄中南背迄、成者把彼賽 賽次連劉鋒珍城後以八達握方。

一八程、壯、除康所世上於今週賽二沙比東、比治我、但先、在除場我日、之、尼世、民我中左左右以此治我、但先、在除場我日、之、尼世、民我中左左右以此 中足 我引 後左 也員 時籃 拉敗 節智亞三其 民我中左左右以此 中足 我則起 與衞、體 即球 脫 者 目利、 路 排入 医 蜂蜂蜂 十 法 現緊身於 衛之 取散 賽四 入第五並、全比比隊 二 勝尚 訓 强 英 籃 李 鱉 勝勝 、 國 第二比非 卅 部 賽 賽 比 日 在 練力 。 球 紹 結 、 、 關 、 三 次 十 愛 六 結 、 昨

英基之游 時へ正成軍へ

冠柳、十舉

軍得日九行

六本公:

・亞軍德國隊得一五〇分、八三・二九分次之、八三・二九分次之、公里二〇四、公共、八四分次公里二〇四、

東京管退

、第四五均属芬蘭、設方賽、冠軍営英國隊、馬中松長跑最高精彩

第尺、

三接以馬

我。。

英素之游 時 **()** 正成事 **() 慕一之意注人惹最會大**

英亞

并改造

屆紀錄

ここ百つ

米英尺盟

國國接肚

三三賽柏

分分之林

十九結電

一秒果二 秒 如千

六五四三

....

匈瑞坎德

牙典拿國

三三三三分分分分十十十十

大

力九

出央

千

隊

得

冠

軍

七七、六一五六四、三、 下姆培(阿 東頓(荷) 華奈 40 S. 0

二期

百公尺

六自

砂四新紀、安

西新紀錄 式决賽

田

布魯

克

術

衆

0

孫

松

長

跑

第賽

サーク 図 井日女民

創下子海

造新典學

自月

• • 短荷

00

五六

九分、

紀錄

3

沙麥基安(美) 拉爾斯(美) 0

渦格孫啓間其牙孫、一時 動渾有分馬へ 地追入、五時、荷、位第點還在計二日

Ħ.

0

14

74

14

H.

74

0

五

 π

+4

+-

十五

Ξ

74

Ξ

到手亦、地白、、場柏羅路南秘本沙點 終則倒第、線而未時、地而選師南巴孫 點第臥二然、盡幾、南點佔 中 別昇拉居 撒十動達徊尺面 現匹 同基四度姆近、次呼除、終草忽斷出克到禎十、斜、此之 擊公南點地然終其喇運、一登絡由時、 中尺選後上倒點身叭動哈啓斜、哈日而 三六十五十四十三項十二十一其爲現朝秒記十簽矣日

(日)二小時二 (英)二時間三 (英)二時間三 (茶)二時間三 (茶)二時間三 (茶)二時間三 十高大龍分松本 平 里宿 下二 上 下 一 上 下 銀 千 最 年 里 宿 下 一 上 下 銀 千 最 年 里 望 而 **美國女游泳選**

四百米接力

德

消

資格

拿結落今賽女通 大果 电日 時子 社 大文之、結果 大文之、結果 大文之、結果 大文之、結果 大文之、結果 四十 六秒 九

三三二時時

- 00

水球、水球、

半决赛

拳曲 籃足水女男游 拳長 室划 御根 球球球子 子泳 術劍 內船

决决

賽 癸

次此員但隊電へ之項之不昨一國

· 比木幸日德民

加賽棒在預園海

高 利 佔 鰲

左起) 英得理智 他梨特 - 布立齊

(同盟社+日) 下一、合意那(下一、合意那(:國得分 水比賽 は柏林特派員電

柴原恆雄(日)六九、温思(美)七二、四九、八分、 8件斯(徳)六六、七 計統

月十一日)、 闘 游 泳 初個運如九野人動下的 賽項 禹 + 八



》 日 个

魯

勝籃

哈瓦斯社

比九 賽柏

不除創立新世運紀錄入百公尺接力游泳初露 百公 創

馬拉

松長跑

賽

(本日) 禎基孫名~第賽松拉馬

、匹第接後勝在所之 へ 各克三力五、八獲覇昨同 萊七 格·

如下。 一、且創造型 一、日本工 一 日本工 一 檔林在尺午必軍脫賽電 • • 杉亞 •

尺

隊隊 得四 得五 得五

陸煙

OE

各

游

獲十九

歐英、四分分决 九國德、四二賽 典、八秒九九

及三夫美接盟 世十、國力社 界九多一决九

百 尺 最力 佳

美窟

亞五

十對二十

對六

三十八 三十八 三十八 三十八

日

本勝波蘭

十三姓三十

零

ミニ、泰

瑞英德华典國國 加智瑞 鳥 對二十三 對二十三 對二十三 對二十三 闡西 勝東京勝東京 勝法國 水球比 脚拉夫六八 時 維二二 對 對對 · 五對十二 三對十八 一四 一對

特矢藏江節爾滋、務善次中降社×時二及國工忙今體柏無 策 田、秀郎脫達十鄰郎、秀上十 表 組跡 表作於 最育 林通斯 喜張 雄所 等姆日領等安雄選 日 × 演 將馬 演、在七表 電社 數 美星 富率處、在、七達、牛柏 · 在把 之第 譯 時演 一八

百公尺 美隊創新 紀力 錄

棒荷五四三二 時闡文 反跑拿根國大 規得大廷 利 内秒秒秒秒

匹夫配次四克・木百

一公司

即至四

格交七四二一

一公尺五 公尺五

尼哥 拉(法 一公尺五

五六五六六八五八四三 定運 徳し 公尺六

賽

(國英)柏哈名二第賽松拉馬

赴因不、曾八電

保韓擬津訪分案問申表書德情見由

宋哲元

大要使人

畢、完携、外與誠屯各島此、可官惟狀

蒙

某國軍並無

綏東五縣

犯隊

被東五縣、前途殊堪 、陸續向西南方面移

承鎮桜 一指、境 (傷) 受動 一 通息之己 (此商) 後靜主申示聞鎮申軍申慮、華日行極親開路中次都中

某日二甚、軍、日日携境日

國天日至因司致北北有一北

信外方塞消飛

之國面、息返軍人有去。平

除士何冬謂

曾皆故據軍

三給消縣、

、息返

僞

軍

一續增騷

擾商

邊境

益

現向

移動

似

大學侵

縣加

緊防範

客一帶著匪、聲勢 送後、知難得逞、B

甚現大仍

、在中

來日亞軍へ代此般念、及此へ、人細大華表殷漢議大亞問華

乘 尚 十由中返察 **(**該 坐 有 分京委 吳 司 中省

或同事南由空夫與將乘故等淞公之陳

往粤下歌陳機察

云、午迎氏南指

、 本五、以下導

並人時旋事、學

悉是由悉留居省

陳否京陳京院黨

氏同樂氏、長務

委、情春振有 35 韓日分室

、會題談陳

但。。中

大使用我 (中央社十日天津電)秦 (中央社十日天津電) (中田) (中央社十日天津電) (中田) (中田)

本傳作發定今在級及 等信衆、近因級東信 等信衆、近因級東信 等信衆、近因級東信 等首果、適中央報告

其、信重錫召複 目 明 授 心 山 部 雜

、連屬仍

日開向 亦曾綏 有東電有進

致 所 擾

傳護・

・商趙・承

趙綬

承搬

派派

面 , 報在告邊

下 告 東 目

的傅情

在殿形

晋听勢

東部甚 、防緊

現備張

| 名垣

社垣

兩

開

抵張

北

第二强

本報兩大張

中

蕃

民

酸

=

+

五

年

Λ

月

+ -

B

期

千五百八十

(MILITA)

號

滇十小

勾日 >

留樂旋

一歐分

始機會

內附世界經濟情報 售國幣三分四厘

CENTRAL CHINA DAILY NEWS

響影絲人受 時落今京昆臨湘 抵十中、明長、 廣日央 、、 縣

壩由十

機漢日

場、質

光午何

關英賀時往均源

授縣宅許迎往泉旌代休在接機及

、表息嘉力場響

蔣、陵巴數署

委據碼廠迎代

員談頭艦、表

長、登四旋李

驾稍岸上乘根

十留、、督問

軍即逕於署等

各轉赴四派、

徐

靑

甫

代

主

席

品間席蔣 面青~

移、驗慰 辟甫中

手浙、未代前社

續方惟准 浙赴十

俟亦稱徐 席謁杭

黄惟代九 驗蔣州

秘根理日時院電

曹 御 主晩 、 長 し

抗行不晤

• 政调黄

再計臨紹

面劃時雄

商、暫後

决赓代返

定赖性杭

、進質、

至行、徐

秘而實十

書已無日

處。須語

事無行央問新官記

題意誓者

• 見啟 •

不、 職渠

擬足等於

稍供儀今

事粉式日

更表 起

助单即執

云省在行

秘理理

書明丰

行並準金 長既席過 經、徐

治處會先一次此 簡一時與殺長次 店辭作、赴並 後事、該財奉 設出人頗專出

人並舉中

後、即就南返途中順過入京、會見張外長、並根縣與張外長關於調整中日外長、並根縣與張外長關於調整中日外長、並持應採取之步驟。 (本均訊) 一种 (本均、一种 (本均、)), (本的), (本的)), (本的), (本的)), (本的), (本的)), (本的))), (本的)), (本的)), (本的))), (本的))), (本的)), (本的)), (本的)), (本的))), (本的))), (本的)), (本的

早飛日費出入又抵

乘廈調、良省由學

阐、余以、韫廋、

海闊藻利免晤抵計

艦陳謀推維陳港英

操舊

雜 -

. +

及日

各晨

項乘

稅車

捐返

- 港

積。

槭

向

赴紹、銷憶誠

粤寬辭、水叙

叉商區

永軍司

健事令

艦、未

昨旋准

日乘、

赴逸

港仙

▶ 艦

通返

艦、

粉四拒

逃江用

避••

• 海

允艦

徽北

乃急令

祭

美

員

謂昌亂央

備、 九十

金謀 日日

實穩亦亦

數定發港

已金行雷

達蝕 成一

手省當 故將 使

實計良、省

發 · 互桂

, 準會 、 时

民、無頃

十 效由

断炊

掘

食草根充飢

中央吐土日南京電)中央吐土日南京電)中央吐土日南京電)中央吐土日南京電)中央吐土日南京電)中央土田農八時舉行卅八次紀念。河應欽、保權、周啓剛、「何應欽、保權、周啓剛、「中央社士日南京電)國府及各院書院、行禮後、並報告「統一為數國府及各院部會管國選總事務所實備之經過人、由鄧家彥主席、領導行禮、並報告「統一為數國的先決條報告「統一為數國的先決條報告「統一為數國的先決條報告「統一為數國的先決條

學員良へ

分長 定中

融、十央 財及一社

情群飛日

• • 轉州

請告調之者

一理 卖 升日

- 梧

桂州

民返

食杭

恐。

慌據

合人

遠柱

點省

• 現

如糧

桂食

局飛

近。

最强

不米

帰へ投一十師徐成濬へ 維中族日日及源都十中

訪 > 漢赴慶、四慶十 > 劉 渝 晤立、 倍、 預十、 分何湘 劉委 陵 + 定八 為乘成湘

案盗解 依內挖 級朱 法帮十再署紹 懲助三經外陽 ******

へ整へ切

央粤透事

社省社界

中时十郎

日政日返

廣之廣學

し情ー除

關形學苛

稅、省雜

稅宋財審

款氏政委

十级顧會

日嬰長十

起之宋日

繳明子成

解、良立

中大氏、

関約・

行低於

• 本明

月日

十乘

日機

州工州、電作電廠

4

粤

桂 粤 局 省主 席 無 記 瓜叉

出 標席 庞 雖紀黃 *念慕 尚劃

農謀 愚陳日 就誠難職、邕 報告入社 **业桂下** 詞晤午 間李二 挺 白 時 (**逆中央命**) 日經過、日經過、 視

(中央社十日香港電)養養無忌、 (中央社十日廣州電)養養無忌、 (中央社十日廣州電)養養無忌、 (中央社十日廣州電)養養無忌、 (中央社十日廣州電)養養無忌、 (中央社十日廣州電)養養無忌、 (中央社十日廣州電)養養無忌、 (中央社十日廣州電)養養無忌、 (中央社十日廣州電)養養無忌、 (中央社十日廣州電)等養無忌、 (中央社十日廣州電)等養無忌、 (中央社十日廣州電)等養無忌、 (中央社十日廣州電)等養無忌、 (中央社十日廣州電)等養無忌、 (中央社十日廣州電)等養無忌、 (中央社十日廣州電)等養無忌、 (中央社十日廣州電)等養無忌、 (中央社十日廣州電)等表清中 (中央社十日廣州電)等表清中 (中央社十日廣州電)等表清中 (中央社十日廣州電)等表清中 (中央社十日廣州電)等表清中 同十日下午五時、假太平支館宴余漢謀責慕松願 原為平時返娶、謂與李宗仁白崇禧共商四五 「明紀命週、黄丰席報告施政計劃、首當澄清政 「明紀命週、黄丰席報告施政計劃、首當澄清政 「明紀命週、黄丰席報告施政計劃、首當澄清政 「明紀命週、黄丰席報告施政計劃、首當澄清政 「明紀命週、黄丰席報告施政計劃、首當澄清政 「明紀命週、黄丰席報告施政計劃、首當澄清政 「明紀命週、黄丰席報告施政計劃、首當澄清政 「明日本報」「明日本報」「明日本報 「明日本報」「明日本報」「明日本報 「明日本報」「明日本報」「明日本報 「明日本報」「明日本報」「明日本報 「明日本報」「明日本報」「明日本報 「明日本報」「明日本報」「明日本報 「明日本報」「明日本報」「明日本報」「明日本報 「明日本報」「明日本報」「明日本報」「明日本報 「明日本報」「 五外業維政 次國、熾治、人政十、 李材府日副

然 () 腧() 輪() 赴 由大中調中週赴中京

轉吐肚財吐即轉趾馮

京、與徐 教及 致中

堪請央滬

陳示銀抵

行開行京

等徽學後同所分。

輪得行即

赴稅等同

灣事問樂

轉、題江

加惟孔十定、多三前孔榕へ 霎以祥萬之請 備省尚祥前中

文抵話中

夫牯、央

婦林陳吐

、罢介十

定陔、日

十。 陳九

一伍訓江

日,泳電

晨梅、) 雌、十枯

特劉日嶺

事部

` 長

* 告

處、派新郵調十員、位 囘日葵同 林 五提 - 日 **始有** 餘職 新五 習。 任專航政時抵港二 局長

套

高

法

院

昨

晉

京

· 來 法央

遞京院社

俟補、長十

調代向史日

王州哥延南

用鄂請程京

賓高示、電

請法後已し

示院赴中新 後院粵鄂任

任

高

法

院

連

九、粱

民本日十 YL

者由央央央新敦央、朝

茜漢社社社 、促社

多乘十十十井早十

、新日日日將日日

寧漢廣廣依赴南 興口州州法任京

論電電電器、電

替し ここ 去 郷 こ

京鄂戲粵立現立

高恩高委俟委

先等賽等職在都

向进十法、京朝

司院日院 與俊

現調

任長

鄂鄂

高高

法等

院法

長院

史院

延長

程後

晤。

面何

後成

。溶

即高

定一

十涵

三等

或均

四電

日致

餘邕爲白へ

法院農首

行長十席

爲决午電 依加接省 • 頓視報 建、事告 設裁語全 新誠中師 **廣冗央開** 州員社赴 市、配中 清者山 除。順 積已德 弊往駐 。 廣防 培州。 加市 建政 設。 費 未

栗湖立へ 中早中, 南車日祉 下赴農十 機阔偕日 飛 篇 南 學十吉京 、一 珊 電 指日乗し

送八~~~鄂、~返長 行時中中中履幷中任

一機坐臨本於、 部南特行定八巳 * 車計太

份下快又十日定 尚來事農由一 未渴中由京日 巳决、止京抵晨 於足當、樂滬僧 八、晚據單後同 日因十十抵、赴由遠時日邁即屬 涸地五晨、迴視 導農京陳 承

授典 制 平 **曾**禮全洋

氏中 一央 疏址 きを表 赴次 籌 組 七時東部

到計計 候於 韓日 事上 ~午 上於滬

京、路飯 一决通店 行定車、 · 於事改 雙宜鸿 十、助 節專則 學漢赴 行路總 二在局 屆英處 時定理 路購路 局之務 招輛聞 待、凌 各現氏

界内此 沿水南

錢 d-N 不 澤 粤 抵 漢

政史時檢 部延針祭 請程學官 示奉海謝 、令關英 然調監伯 後學督十 轉省公日 赴江次 週代署接 乘珲接事 輪高印, 南等視 下法事 、院。 法長 界職 局家、澤由路) 務棚刻下廣局專 輪日

觀高、乘錢路へ 又可南徐上凌社 凌直段家日鴻十 局接接棚下勖日 長運收、午、漢 理徐畢宗時梅電 數全正揚州長漢 埠晚 陳斯中 名中

、 野痛、 中

附上上晨 情如 實取七到 下 山店時滬:、路、到滬:、 海九後承强 審時、 福次 計雕即、 長

實下於 茲誌 本大日作 ★誌

車 陳乘 安全 人員二百 輪亞 • 林

集特蘇匪 動匪 寧分龍軍 丽 駅 等電等質地趙、擾 革除 專跟 稿鐘督級 - 跳

共為尹州區

工程費內先撥廿萬元應 聚急工程費內先撥廿萬元應 急、應准照疊、日內卽將由 財部匯出、井電令孔祥榕、仍 須察看水勢工情、掉節動支、 何中央社十日淸江浦電)運 河水勢、因沂流水位趨穩、 兩日米退落三尺、運河工程 局因大汛未過、刻電令沿連 各縣、加緊補修境內運堤發 各縣、加緊補修境內運堤發 公尺、

波日南為撥風蔣 國開昌籌款災院

首本日款一 抽市內、切 出自再並並

罐省 唱經產相人、、局切迫景稱、沃者接任

雅員・協議・報昌 南 7股 本語・成 京 東 1 本語・ 京 京 京 市 1 本語・ 京 京 市 1 本語・ 1 本

風

次風個濟車熊中

籌災救、、主央 李善海省極席社 會後方會爲在十

、委准各 憫廬 日 推員、機 測 礦 南

佐佐木案兩英兵 (中央社十日香港電)佐佐木案被涉嫌疑之兩英兵、公 克及罕德、經審訊無罪釋的 克及罕德、經審訊無罪釋的 、遺送囘喚、十日乘雲南岭 抵港轉輪返英、

輪放谷佐

會切禮一平地氣多 、實從的統成及、件

切印 即 京 一魔 米蔵

週謁京會へ

男 中央社十日南京智 中央社十日南京智 の 中央社十日南京智 の 中央社十日南京智 の 東忠信定日内 の 東忠信定日内 の 東忠信定日内

勾赴已 晚 留港縣南 然为全行 後 • 夜

共在東 行學日在 張 近将本週 京有皇不長

業取得低價原料

須先對於麥農生活愼密考慮

節約運動 節約運動、於日時開二次 於 一中央社十日南京電)新運 動國民經濟理設起見、恐致 語會與非運總會聯合審納之 一中央社十日南京電)新運 一年中華 一項、專門提倡人民副 一個人民副 一個人民副

遷經濟部

乃研究

113 113

50

時另及物政品計劃院 笛笛館所 院關 類

※ 副設 前 項 談 之 運

察

該月赴**へ** 脚三渇中

部閣令電

• 代於中

對表七國

古保院均

對份物管、經108

印號列員政影352

全同所會部、175

匣器絹年 : 展

本調養日件品

▶ 剔分選標英 16

厚紅件、饊文 29 置等包重、自

花 - 装畫 - 20

藉特 瓷、 補類

以製器並、緬

波錦玉製以號

加物、故、並127 65

我 考 家 中央社 十日南京中央社 十日南京 即返國 8

各方面

1.7

禁麥出

更可

爲我嗣第二大工

亦將以麵粉

至於此種經費來源自富另謀

區作普遍的恢復倉儲運動

以爲荒年或非

續開會議

會多 加展 種

編歷器、

號 史 及 个

倫

敦

報

鄭天爨

豐

極極實行進後政

網瓷書玉御選物品。

議不之經 至**堅意數**

可圓滿成一可圓滿成一

立强近、

. . . -

則故滿 此名一

次蒙蒙

北安河古 故應

平徽南物 宫徽 件 關關博練 博機數

4 836 60器

352器

2 60器

20扇

3 5件

1022 661135(4 847735#

例選古考

摺

郡

19件文俱像

可乘此豐收萬機設法推動各地方以至各鄉

似宜採禁止輸出之原則

如有過剰

則更

有啓景中

· 持續生、宣傳 · 使、一日下午 · 使、十日下午

比較穩妥之小麥出路問

方法

1

二期

數

月之母即可

新麥登場

時之價格

但

屯

場

我新

王景皮新任駐瑞

景岐

景·埃 昨 由京到 這 定十八日啓程赴歐履任 十日下午五時赴灣、定十八日樂德顯南 十日下午五時赴灣、定十八日樂德顯南 十日下午五時赴灣、定十八日樂德顯南 十日下午五時赴灣、安十八日樂德顯南 十日下午五時赴灣、日本

等行沙任

大學購定が出代

與陳尼在

工家沙湘

建型電 購

築農) 地 院清

校華

航行國華

東話、蔣委員長 中央社十日九江電 中央社十日九江電

是亞

話中

本聯社上日香港館)最近 在相競爭激烈各圖獨霸 正相競爭激烈各圖獨霸 正相競爭激烈各圖獨霸 正相競爭激烈各圖獨霸

植

伸足於我糧食

战國韓へ

己布飭中

轉及潼央

药棉關計

現數映悉仿財

該洋廳

極祝 招茲邏 恐中 待接之

樂莫長。

與大糧表

繁荣审示 荣幸、谢

~ 、略意

海話中

切國該彰殷 4

國際經驗 抗

購買乃

麵

粉

之原料

迫

切之需

行 要

本及棉織物、 站有商價者、應準免稅、現悉務的 通關特稅局盈融令、對準運內北各類機製仿物中央計十日南京電) 津市府各財 部請令陝財館中央計十日南京電) 津市府各財 部請令陝財館中央計十日南京電) 津市府各財 部請令陝財館中央計十日南京電) 津市府各財 部育全限 財部 令違關特稅局免稅

爲以之軍

獲 非取 威

如是則

我國民食將被操

食將被操縱於他人之掌以高值重復傾銷於我市

此層宜

 $\hat{F}_{k}^{(i)}$

為防

IL

又最不可忽靚之點也。

由此以言

且有置民食供需於外商操縱下

之危險

出售以賤價

而購入以高值

至若何

此爲

亟須最先

得以明瞭之

量與銷費量調查數字爲依據

故究竟豐

非法在 容段 領 原政院及外部調願、並向京同鄉會報洽、一多主 例仙舟、十日抵京、貸日非法年等黔領事、向國 (中央社十日南京電)旅源川同鄉會推孕崇樸、 (中央社十日南京電)旅源川同鄉會推孕崇樸、

援提代各海焦使 定 **在** 助出之 值相 **感** 日 应 莲

已命駐英大使積極活動 建議召集英日經濟會議 後、英國對日之態度有趨於强硬之勢。 因 在外交上陷於獨立、 有田外相、對此極為 已选電吉田駐英大使、 向艾等外相及霍爾 已选電吉田駐英大使、 向艾等外相及霍爾 已选電吉田駐英大使、 向艾等外相及霍爾 民職婦、 即英財政部長張伯倫據李滋羅斯 察中嶼財政之報告書後、 已擬定英日共同 國財政之報告書後、 已擬定英日共同 國財政之具體案云、

而難於無確實之生産

乃引起社會之注意。同時麵粉廠商與雜糧

敝反而向外採購原料

於是小麥出口

日商什長江流域大購小麥

華商麵粉

利潤了 利潤了 利潤了 利潤了

大量入口之後

域以北之麥母區

春夏期國內雨

×

×

×

×

疑

一時、練個間原所

不及、如

决。手

展現實

緩以備

傷 *

** * *

與東縣

*

X

* *

×

動 爲 然小麥一項此在外糧連 × × * × × 淮河 × ******* 日 本 • 福 出 表 力國營 捕 預算廣田 寺内 嫌

問、九日間食開始推 、開己決定本月間度 、開己決定本月間度 等質節於運動實施的

項是不見項果經市關一語

★ 對、 鮮 某 鴨 企 華 此 共 人 指 綠

採工中與問揮下、六九十六人

定、就施定認部憑漁部

石時間、法審安

樂觀

Ξ

千萬元上下

價值亦鉅,

最近兩年雖有減少,亦尚達三

• 今年既得豐收 正可藉此以

- 其中雖

稻米居大半,

和年

44

糧入口

動泽

調整民食之供需,

或可達到麥類自給之目

亦未可

知·乃自新麥登場以來

即有

所見、 以供研究 以供研究 以供研究

球所

在香港日以降

、見日般 至該遠規 二

港日以爾

發晚光提

現觀度埃

究與

內島田農柏平生文別以公司 (1) 四十日東京電 (1) 四十日東京電 (1) 四次 (1

相亟謀

調

英

- -

出口•因倘麥♂豐餘

餘 國內不能需量的納金餘,自亦非絕對不宜

中價格之跌落

可以調劑農村經濟。

得。然而倘可謂豐收者尚不足供農村經濟,又可以抵補入超,實矣、反之,以剩餘麥輸出,旣好價格之跌落,而又陷入豐收成

應國内之自給

則吾人今日出售

明日

復

四十氣へ 京市階級(中央社十日南京電)京東候自立秋後、又轉略級東候自立秋後、又轉略級

培爾提埃慧星

展期京 入電 官法育部

九熟京 十。市 以便大會中提出、 以便大會中提出、 以便大會中提出、 以便大會中提出、 以便大會中提出、 以便大會中提出、 以便大會中提出、 以便大會中提出、 以席人即酒へ便、首精中

、出祭日國 *XXXXXXXX

職

機亦公即航等計四日司可線機劃

巨約多劃之與司

云爲附社所切則所下併北鉄法下人岡業項、職へ、滿屬相、聯僞、轄、鮮絡內月員返已參與制藍

學日中 校校長、派務 此中南命

後日返京 時、
和元沖定十三日離枯中央社十日九江電)
枯嶺 央醫府

令無電令

河新會中間 (候輪南下、 (候輪南下、 單推選

= =

5 70

路

田 運啓家吳局 由聲唱辦九

初革 四定紐有計啟港 衛行理經中 一个一天。 中央社十日南京電)衛生署中央社十日南京電)衛生署驗處應廬山管群局之謂、派員前往賽備專群局之體。 定十日在時間圖書館開幕、

枯學管署

亦民

樣痛

有

或行種

感因

瘋

濕

痛

效

卽

一个四人 歌東軍富局 文、結果 至本日止 **** 生境不人發弁謂しつ

云此時餘 、12能人 洲行有 用件個 機二酸 ノ十動 最五機 新英: 五里田

0



當 **▼止時二十晚至時五午上日每**▶ 美有使齊賞尙應 女强 倡冷潔盡 大超 Æ 看有 健 飲 身當茶台佈地跑 衣 待式體 運點可置設驢

五半騎 門不入角時驢 券用場

妥樣備動俱資高備特



科學監 神飲一杯,如啖浴 神飲甘露;功能紹 神飲甘露;功能紹 神飲甘露;功能紹 神飲中 中飲料也 一般料也 一般料也 製 不 搀糖 精

,能啖 。乃解鮮 夏渴果

廠 果

品出房藥大和太體海上



後之豐祿紐用服於

房

皆

大

上

力者路各藥

加洋五

止即頃少痛腰的她 之疼痛

紐因 藤此 腰 The state of the s 內痛 豐. 甚 子 如 對 效及頭於與劇料制痛婦余果 女態服紐 傷牙 每退灼痛 熱傷耳有組織型 大奏奇 洋寒傷神 楚固 治創經 角流傷痛

也效 者之建 疼痛之动 ┗ 服 李君 感 痛紐 後 115

民河 之功 祿院汝 他書其生灣 患聲夫君鎮 痛述人因濟

痛 子 不 作近

海胃 傷 疼 肌 於 五 痛痛男 郵瓶西 IE NEURAPHEN E REURAPHEN E THE REPORT TO THE REURAPHEN E T

次

级 三 第

英向

英僑被叛

院議長巴里奧、均已啓程前院議長巴里奧、均已啓程前下與瑪和伽爾城、至高認、訓余甫目該處歸來、

《親臨前称督戰、共產黨衆議員與共產黨女戰士某氏會巡視前役、閉官軍猛蟲反政府軍之陣地後、現正從事由兩翼包圍之電)預料官軍將於今日進攻京北瓜達拉瑪山地陣線、瑪德里一里處穩續血戰、據陸軍部宣布雙方死傷二百人、

七員、與衆議、今亦盛行於如以於此說、加以於此說、加以於此說、加以於此說、加以於此說、加以於此說、加以於此說、加以於此說、加以於此說、加以於此說、加以於此說、加以於此說、如以於此說、如以於此說、如以於此 軍聯宣

叛共州軍國軍

萄子

7

則

同

將受萄爾意列要此同已內提電~

選到牙之的之英項、在凱講一路照可 故國答三法計惟原之不葡透

約脅上、一以於、擁示定班於給 時所 一滿下特護費、牙所敦

供京及督 給內帝於

德

英代

事

料

供

叛軍

四稹報提本、、觀、以給並英爾之數

叛軍強硬 抗議 班加·議之以會 直 牙入雖之地及在 以

西班牙境。第二 吸明监 , 蔣西 內種雕

奇理誤

所亦殞夢

、 與 爲定均屬丹 極的、之政林炸 後前驅 魚、已軍吉 端、但、府、那 繼畢後西未國特代電へ

跡遂蓮時陀 午不一 陀撒心停牙 集、 5、久全 6 立之性 7 物 萊 存 經 目 7 、 障以 場 務 平 有 今 、 類 斯 戰 略 重 翁 樣帶大在、越日 則其、備有語會

機余質平質、意 和

· 用際會其本、 早充現 用日可會 己實有此意樂以 停化開不移目哈 工器、停堰仍斯

形斯地 全境

跡落、、 へ 所 雾業 章 哈

经抵哈一斯

蹤部作息

口路培爾亞路飛霞

加

色

本

宜 場

消

最

明址上海

PE I C

商

◆告廣期船▶

江海海海新海新江建

靖元瑞貞銘晏江 順 國

快快快快快快快快快

MIN

月月月

星星星

The following

= h =

午午 # 66 年

八開口電孔

均往 警站時

開南石八牌

井台 湿三苷

川厦 州二顧

明神

查幅

拖加

直

於於於 於克於 於

B H

星

10)

上中晚本卜 晚本晚

の無

11 11

月月

Ξ

星

1,11

py

影輪開

甘電往

英話映

口八口

是二沿

沙一遍

始六各

田 定

五學 验)中

波 谷 鞠

克萨於 於

Mn M

月月 月

日日

fr 14

胡午 午

沙青海

冶器

ik

谷

琅

州逸智商

北

路

達

拉

瑪

戰

政府軍

隊頗

爲

得

手

叛軍包圍近畿官軍迎頭痛

里京城命

運將

世界各報評論英雄借 (塔斯社八日英斯科電)世界各報現仍權續評論英雄情 京及波希米亞之機關報則謂 克及波希米亞之機關報則謂 完全解除、」德實業界駐捷 完全解除、」德實業界駐捷 完全解除、」德實業界駐捷 完全解除、」德實業界駐捷 完全解除、」德實業界駐捷 完全解除、」德實業界駐捷 持為庚行八款亦主成甘波蘇陽 人契氏委日一敢、貨特勵聯 、浆重員莫云予故世羅商富

曳部カー 利長山蘇

意對制裁各國 會瓦斯社九日羅馬電)各 國對意制數辦法、係於去年 十一月十八日中五日實行撤銷、 本年七月十五日實行撤銷、 本年七月十五日實行撤銷、 本年十一月十八日中期始實施、至 本年十一月十八日中期始實施、至 本年十一月十八日中期始實施、至 本年十一月十八日,即實施 本年十一月十八日。即實施

報、府法巴巴國已長自早理行生正情作之斯敦作之者

之機關報則謂 () 直正商業上及 () 心瓦斯社十日倫敦電)共 () 心瓦斯社十日倫敦電)共

魯威軍共館面、革命 前并昨黨前 議推特員示 旋代除百威 即表前人 安團往下

事、官方尚未接獲正式報告、故政府與加泰隆自治省政府分別提出抗議、其職此間政界人士宣稱、意國駐稅、填職此間政界人士宣稱、意國駐稅、填職此間政界人士宣稱、意國駐稅、填職此間政界人士宣稱、意國駐稅、填職此間政界人士宣稱、意國駐稅、項職以間政界人士宣稱、意國駐稅、資際公司、

法國不干

班牙

事件建議

西敦月西 紙一、西塞利報決之額已之之之欲報進援帶方遠建、更辦亦進叛洛亞紙定談海超根各戰顯復一助德面反蔣一明

英皇

播馬南

は國歌迎柏林給子相當國際間緊張局勢已大見緩 し 後良好 反響

3. 樂說、線極、極、號國主亞會院多城位

> 御威英赴保抵赴伯~ 照姆驅西羅南亞爾路

·號逐白親斯德格證 頃艦尼+拉里拉駐

皆格克親夫海電儿

分爾逐鼻與迎伯爾電

、 瑪 監 旋 南 之 尼 瑪 ~

海、民中此禍田即聞已國而

治立、在西生紀縠母對

國協而眉班國事然府於

中、毅、內府載獨別國

至口决搜加口、表各府

佔軍 京 接 城 比 十 土 河 里 車 共 附 亞 日 中 地 近 一 富禁之、五决生公寓亦爲、乃固、濟副官職、所會

申完時重旦百

明整、丹龙

- ~ 葡吉

東北亞」師 生 人 部 落 毫 不 抵 抗 中 人 部 落 毫 不 抵 抗 中 日 和 馬 電) 領 據 亞 郊 斯 中 貝 巴 场 消息 市 、 進 行 級 時 阿 比 西 尼 亞 工 作 正 正 立 」 師 、 進 行 級 時 阿 比 西 尼 亞 工 作 正 社 人 部 落 毫 不 抵 抗 生 上 人 部 落 毫 不 抵 抗 生 上 人 部 落 毫 不 抵 抗 生 上 人 部 落 毫 不 抵 抗

曼

伊

咸

無比

地

龍

夏女

仕

字件刀為外針學分類 魁

明近保 門查問上 下上根 午發不 一块發 時抄在 依 至襲應 **六**本燃 時醫診 出生 ト 🌶 思 診廣有 四告餘 時仿年 高 後冒冶 寓影愈 白射之 克魚へ 路日小 拉 地 冷汽 風凉 全 場

瘰癧 部長之聲 特設無數 -

永混知年 客 電界生 理起不痛各男 話 注 每施久 收成 使 三 意 日 申 年 口 塊 理 大 六認親推悉当紅軟小世 二明自拿從症隨霧頭組二朱幾中根不潰子項傳 一少診衡本論環覽結專

通 但 得 館 採 審 開 各 在 妥 知須將有取 制 幽 國 埃 協

似和可能和制

檢部

事埃 裁及

立問設

13. 之貨

乃之确此空

旅居如種車

淚 民下武。

瓦驾: 按未

斯攻常於收

: 門毒李效

次品 彈襲用雨大

·人·氣脅家其小一所此:何爭· : · 之種變丽 工並立。·惟雨片噴鹿每一之且然受小類化人 商之 惡人與:有義思此九其成質別用行行人此時 高治定 魔認人此死學區傳三地琴發,化擊退者每會 圆口 自直戰 重之之 签 第 六 飛 則 學失 。 甚 沿 川 向

▶非門藩威國。質年機役:任職敗:少體一之:

(数)

論邊不文干下行 · 受拖飛風軍切

也、努、殖、與

云而赴棘行合之之 、却、囊之平分分

步决生·秩佈配 水不·固序· 或以但屬、與貨

因前吾因夫民品

♦週國♦

中華日報館經濟情報部刊物之二

意阿紛爭中意大利戰時經濟設施

(續十四)

石克譯

二期星

五 消費及價格統制

消費統制 戰時生產一般地低下之事實,早已成了一 種傾向。不用說,這是因爲受了人的動員而致勞力不足,交通 不安而母原料資源補給不充分等主要原因所影響。然而。因為 **戰線上的需要額相對地增加・勢必令强化了民間需要之抑壓與** 稍費之節約·强制的方法·可以舉出世界大戰所實驗過的各種 方法;可是意大利在一九三五年十月廿九日波爾沙諾國務會議 時,關於食糧消費問題,有了「實施定量制」的提案。雖則 這提案貸墨索里尼首相所反對,不能不採如下的消極的節省方

意大利政府對國民發布即日實行的强制命令,限一九三五 年十一月五日起以後六個月間,須嚴守下列數項:

- 1,肉類販賣店每週禮拜二日須要關店停止營業。
- 2,每週禮拜三日停止牛肉羊肉猪肉之販賣,飯店,餐室, 飲食館該日對食客所提供之肉類與魚肉以一皿為限。
- 3 · 開放狩獵法所規定之禁獵區之一部,以謀增加肉類之 供給。
- 4,獎勵捕魚。
- 5,嚴命各官廳節約物品,除了官廳必備之購入外,實行 限制定期刊物及其他刊物之出版,並改正辦公時間, 以節約光熱之用度。
- 6 · 據新聞宣傳部之命令 · 凡發行六頁以上的日刊新聞紙 每週除二次之外,俱不准發行六頁以上的頁數(節 約新助紙)。

更以一九三五年十一月的命令,命滅少長距離列車之閉運 囘數·以節約燃料(特別是媒),增征課稅,以抑制單發輕油 及其他谋油製品之消費,或命令在汽車上裝置使用木炭瓦斯之 設備·

註:强制汽車裝置木炭瓦斯使用設備之提案,本爲意政府 財部大臣所提議,惟利用木炭瓦斯案,已於一九三四年底, 以「木炭瓦斯汽車獎勵法」的形態實施了,所以並不是什一

麼新的提案了:根據該法案,政府對於每步木炭汽車需津
贴四千乃至九千里拉的辅助費,其中三分之二在購買時給
與,餘額則於購入後二年間體與,而對於這種汽車且予以
五年免稅的特惠。在使用作營業用的十步以上的汽車時。
其中必須有一步, 必改裝為使用木炭瓦斯的, 國務會議的
决定,雖在於欲更大的活用上述的法律,實施之際。當然尚
留下不少的困難,因爲意大利本來是缺乏森林資源的,若
利用木炭,仍然像煤-樣,恐不能不等待外國的輸入。加
之,改造十萬步貨物汽車,三十萬步乘人汽車及公共汽車
意大利汽車工業所受影響也很重大的。因之,這法案之
** · · · · · · · · · · · · · · · · · ·

適用,將恐有一定的限度。 此外,一九三五年十一月廿九日更指定世界大戰出征軍人 陣亡者的母親及寡婦團體 (總數九十四) 為經濟制裁防衞團 體,以使其宣傳意大利國產品使用之獎勵,但是,要而言之, 稍要統制,還是微温的,並沒有第一次世界大戰當時所表現的 那麼嚴重。這當然也是由於這次紛爭的規模比較小的緣故。

價格統制 價格是給生產以特別影響的重要因素,因

之,第一次世界大戰當時,交戰國中不論任何一國都對於生產 業者限定一定的利潤,但在遺點上,意大利遺次却有點兩樣, 意大利政府並未實施像世界大戰。當時那樣的價格統制政策。 同時,所謂契約價格統制的直接價格統制也未並沒有施行。但 是,光是特異的地方,是根據一九三五年十月廿八日國紡會議 所决定的「限制分紅」和「强制餘剩紅利購買公債」的兩個方 策而實行徵收間接的戰時利得稅。 儉還樣的方法,在意大利之 前,德國已為希特拉所採用了,統督之,這個政策,可說是「 統制了的經濟」之一定的型態,其直接的目的,是在於增加公 借底消費 非力及維持公債底價格。

現在且把巴茨基數投所作成的批發物價指數(一九一三年 ———O〇·幾何平均指數) 做基準去看一九三五年四月至九 月間的價格移動,列表如下:

	1	9	3	5	年 4	月		5	J.	3			-	6	月			7,	月			8	月					y	F.	i i
動物性食糧品	3	5	4		8	3	9	7	•	9	3	7	2	٠	4	3	6	4	•	4	3	8	4	•	Z					1
植物性食糧品	2	7	8	•	6	2	? 7	5		0	2	7	8	٠	3	2	8	1	•	4	3	0	0	•	1	3	1	1	•	0
纖維製品	2	1	3		5	2	2 2	3		0	2	2	7	٠	5	2	3	1		0	2	3	9	•	7	2	0	0		0
化學製品	2	6	4		4	- 2	2 5	6	•	7	2	6	6	•	2	2	6	1		1	2	5	9		1	2	4	7		4
髓及金屬類	3	0	5		1	3	1 2	2		5	3	3	6	•	9.	3	4	2	•	3	3	4	4	٠	4	3	5	1	•	3
建築用材	3	5	7		3	3	3 5	4		0	3	5	1	٠	8	3	5	4		3	3	6	1		7	3	6	5		7
工場設備品	2	9	0		Z	2	2 9	2		9	3	1	4	•	9	3	0	1	٠	7,	3	5	3	•	8	3	6	7	•	3
雜品	2	6	2		2	5	3 6	5 6	5 .	2	3	6	8	•	3	3	8	1	•	1					5					8
综合指数	2	9	6		1		3 (2	? •	3	3	0	2	•	8	3	1	0	•	1	3	2	2	•	9	3	2	9		5

點·續及金屬類騰 4 6 · 2 點,纖維製品騰 4 Z · 1 點,動物 3 3 · 4 點。現在再把組合部中央統計局作成的批發物價指數 性食糧品鑑 4 2 • 1 點 • 植物性食糧品騰 2 5 • 3 點 • 低下的 | 表列於下(一九二八年——100):

特別的表示騰貴的除了雜品之外,工場用設備騰 2 2 · 6 | 賦爲化學樂品一門。而綜合指數上,僅僅是六個月間,便增大

	綜合指數	原料品(含食糧品)	半製品	全製品(含食糧品)
1034年平均	62 . 0	57.3	66.6	62 • 5
1935年1月	62.0	58 . 3	65.5	62 • 7
1935年3月	64 . 2	61.3	67.4	65 • 5
1935年5月	67.2	65 . 5	20.4	68 • 9
1935年2月	68.0	65 . 0	72 . 7	67.2

據上表所示,原料品的腦實率最大,原料品之中,鑛及金 **屬類從一九三四年平均的六八** • 六增加到 - 九三五年七月的八 六。四卽騰貴了一七。八點之鉅。半製品之中,金屬類仍然騰 貴五 • 八點 • 反之,食糧品於綜合指數上雖騰七 • 八點,但植 物性的却騰貴了一一·五點·

通過以上各種指數,特別的惹目的是工場設備品即生產手 段,鑛及金屬類底價格極顯著的騰貴,及全製品價格比之原料 品價格相劃的低下兩世現象。前一個現象,不用說,是起於軍 需工業之股盛,不足資源號及金屬類嚴格統制輸入;後者所原 料體貴製品低廉的現象,換言之,可解作勞動者底所得增加比 之價格騰貴毘遲的緣故。從此,便可以斷定。通過遭種遺樣的 價格現象,受着最大打擊的却是中小商工業者。政府的對策是 首先把各地华商品交易所閉鎖,努力抑壓物價騰貴所引起的人 心不安・經濟制裁之實施・更促進了價格的騰貴・因此,遂致 動員法西斯黨,以從單於投機及暴利行為的取締,此外,更於

一九三五年十月中旬設立「常設價格管理委員會」,在行政機

股票交易所之統制

關,勞查團體協力之下,請求物質騰貴的對策。

關於股票交易所之統制,在一九三二年七月旣已公布以監 督股票交易所與經紀人的監督權賦與財政大臣的命令,着手實 行了。即財政大臣於必要時可作交易所之調查,可命令交易所 確守正常機能之設施,且在交易所理事之中,財政大臣有能派 送其代表者参加。同時,為經紀人須得財政大臣之許可,其身 分雖不受官吏之待遇。但雖負有服從政府直接監督之義務。而 直接任管理交易所理事二人或三人所構成,在執行管理任務之 際,須與組合大臣及經已登記之經紀人組合協議。在遺樣的國 家干涉之下的意大利各交易所固然已經大部失掉指示顯著景氣 指標的機關的性質·但伴着戰時經濟之發展的軍需工業之股盛 及映到股票市場之上,各種股示市價的移動如下:

		1 4	
名 目	三厘半 三厘半掉換公債	意大利銀行 南部 鐵道 一般海運	斯尼亞蒙德加意普烈特
	永久公債	Ferrovie m Navigazi (eridionali ene Genle	(人造絲) 尼(化學) 汽車及飛機
額面(里拉)	100 100	600 300 300	230 100 150
1934年5月31日	84.5 83.575	1 • 5 5 0 - 1 2 1 • 5	220 135.75 -
12月31日	85 • 05	1 . 6 2 5 - 1 3 1	291 • 25 135 • 7 5 -
1935年1月初	83.3 82.6	1 . 6 5 5 6 0 7 1 3 1	295.25 136 136
8月初	7, 9, 68	1 . 6 2 0 5 4 8 6 9	432 199 186
9月中	7, 1 6 9,	548 552 58	294 153 143
10月中	7.0 . 25 68	1 . 3 5 0 5 0 0 5 4	265.5 148.5 121
11月中	70.3 67	1 - 3 2 0 5 4 8 5 6	336 160 · Z 134 · 5
12月中	69.5 67.1	1 . 3 7 5 6 0 9 5 2	345.5 174 135
1936年1月中	68 . 9 65 . 4	1 . 3 9 5 6 1 8 5 7	344 181 . 5 148
2月中	70.5 68.7	1 . 4 6 3 6 6 2 6 5	376.2 190.5 158
3月中	7 2 73 . 9	The second secon	383 200 164 • 7
4月中	75.9 75.5		346.2 177.2 153.5
5月中	Z Z · 8 Z Z · 2		349 179 148.1

				0 0	•			
		斐阿眈	要迪生	比愛蒙特	隆巴爾特	意大利瓦斯	意大士利敏	比列里哥
名	目	(飛機與汽車)	(電力)	(電力)	(同)	(同)	土	(樹膠)
額面	(里拉)	200	5 0 0	5 0	4 0 0	10	250	500
19.	3 4 年 5 月 3	1日 234 - 75	603					8 8 4
	12月3			-	_	_		933.5
12.	3 5 年 1 月初		7, 2 3	4 1	386	13	3 6 3	933
	8月初		819	5 2	405	13.9	4 4 8	1 . 2 1 2
	9月初		685	4 7,	370	11.0	3 4 0	1 . 0 0 0
	70月中	300.5	註二288	43.8	350	1 1	3 2 5	1 - 0 1 5
	11月中	3 3 2	238	46.7	371.5	11.5	3 3 7	1 . 0 8 1
	12月中		239 . 5	48 • 5	381	12 . 9	351 . 5	1 . 0 9 0
10	36年1月中	3 4 4	2 4 0	48 . 9	386.5	12.9	3 6 4	1 . 0 9 6
115 A	2月中		253 . 7	49.5	404	12 . 9	376	1 • 1 4 1
	3月中	384	265 . 5	50.6	411	13 . 2	154 . 7	1 • 1 3 1 • 5
	4月中	3 4 3 • 7	2 4 5 . 2	49.06	383.5	13 . 2	1 4 8	1 . 0 5 6
	5月中	355 • 1	250 . 3	50 . 5	388 · Z	13.4	148 . 5	1 . 0 7 5

註一:上場禁止,註二:額面改爲220里拉。 除了海運與國情股票之外,一切產業股票自一九三四年以 來,都一齊的昇騰。國債市場低下,是由於意阿紛爭而致的國 際情勢惡化,及對內的軍需工業貨中心的各種產業收益之增加 - 遺是很明瞭的。然而,假使政府是要實行公債政策的話,國 債市價的維持是需要的。政府所實施的對策,正如前述一樣, 是限制分紅及以剩餘紅利購買公債的强制命令。股票市場雖會 由此而呈示反動,一時的歡疲下來。國債市場的低調並不因此 而阻止。然而,上述为强制命令自一九三六年以來,始發揮其

效果,特別是各公司區近了决算期間,須一齊的購買國債。因 此,國債市價便漸次呈了回漲之象。但據墨索里尼的演說(参 照後文)意阿紛爭解决當有軍擴之必要,則產業股票是否會即 行停止其高禮,殊難預料。若繼續上禮,則以關於强制消化國 債的命令是否能消滅兩者價格之差,頗成疑問。若達到了遺樣 的場合,自然又不外是更加强化股票交易所之統制或變革產業 **劫制的方法兩個方法,現在我們又暫時留下這樣疑問罷。**

(未完)

轉換期中的英國通貨政策與匯兌平衡資金的運用

艾

(一)要求通貨政策轉換的諸理由

在一月三一年世界經濟極沒不另前失業羣又到處充滿的經 濟情勢之下, 低利息负策, 信用膨脹集借換公債等工作, 都是 英國國民所要求實行的。近來的五年間,在英國的通貨政策中 尚未能零出任何對立的異見。英國能够確保這樣的一般同意的 原因,第一就是英格蘭銀行保有金的增大,遂能急激具備信用 膨脹的基礎·并且自那一年起,國內生產的活動也有了相當的

然而最近關於這兩二個條件的將來前途,也有重要的推測 · 即第一, 長期的利息低落将是不能避免, 他方面, 英國景氣 活動的中樞之住宅的建築景氣漸次超於頹勢。因此倫敦經濟家 雜誌對於遺個建築活動之趨於衰落,顯現於今明年的一年半以 內的期間,英國經濟界展開了還最可憂慮的一個問題,遂要求 作爲遺個對策與景氣動因的通貨政策飛躍的變化。

自然,外的世界景氣的拾頭,尤其是美國景氣的進展,給 與英國經濟的刺激,這是很明顯的事情。所以常常說,世界量 東是由各國景軍所引起的・道裏不能將世界經濟囘復的全國加 以研究。所以當英國國內最氣凋落的時候。所謂世界景氣的好 轉,多數是由外的景氣材料所促進的,因此,從來的通貨政策 漸次的就完成了他的任務,最近漸趨反動化的今日,英國通貨 政策立於新階段之下展開了飛揚的事態。

遺儀的問題抬頭,現在已成爲絕對的。爲了助艮輸出,所 以就不能沒視信用的直接手段之緊密性。事實上現在輸出助艮 政策之不能强迫實行,失業者減少又成爲絕望其時候,輸出產 業部門產業的失業者數量,比較其他產業部門已是占絕大的多 數 • 因此像上述緊要的直接手段失敗了,或者不行試行,又假 定世界的景氣的恢復不能具現化的時候,則隨伴建築活動衰頹 的英國失業者單,豫科將蔓延到全國的普遍化。

然而究竟以什麼政策才適合當前的要求呢?我對於這個問 題的解答。應該將過去四年間的景氣回復的動因和推移。及通 貨流通的現在的位置解釋明白。

現在的建築工業,都可說是歸於因生活費的低廉,或低利 息的資金的問題。長期利息的低落。將構成景氣恢復的根本主 動力,那是無大異議的。然而低利息化是依靠脫離金本位而來 的, 即基於保有金的增大之中央銀行大量的購進政府證券, 方 才發生有力的效果的。

自一九三一年十一月到去年同期間,中央銀行的存金,根 據政府的估計,自一億二千一百萬齒增至一億九千八百萬齒, 銀行政府證券的保有額由五千七百萬鎊增加到八千五百萬鎊。 結果·英格蘭銀券由三億九千六百萬**齒增**加到四億五千八百萬 鎊,組合銀行的鑄幣,銀行券,英格蘭頂定的貨幣等由一億七 千三百萬鎊始至二億一千四百萬**鎊**,即在這四年之間增加了四

在理論上、像上述的增加額、最少也可招來銀行預金總額 四億一千萬鎊的膨脹。但在現實上。其間只不過三億三千三百 萬齒的增額而己。而這些增額之對景氣的恢復,首先在流動了 冰冷的資本的關係,貸出的資本減少了。而利率則如上述的減 低。預備金額的增加。大約是從全部的投資之擴增是相殺的。 至於投資額已由一九三一年十一月的三億鎊到去年同期增至六 億二千一百萬**館**, 即表示有兩倍以上的增加傾向, 換句話說, 銀行自一九三一年至三五年間約買入三億二千萬鎊的金緣證券 • 還是無疑的,長期低利息就是主要的原因。

(二)利息反撥與防止利息反撥諸方策

關於遺個問題,從上述四年間的經驗看來,在脫離了金本。須躊躇地傾向信用構成的擴張的具體方策亦可以實施了。 位的國家之長期利息變化和推移,結局由運用通貨制度的指導 機關之手段所招來的。

坦權專實。自今明年起對於事業活動的衰額符給與如何的 暗示呢?最近數月間,利息截止的傾向,在各方面已被指示了 • 這個傾向又是事實的 • 然而這些事情在現在還未實行 • 例如 : 作為新規三分市債之設行價格・本年度機績跌價・自一〇一 跌到九八。五。三分五風的整理債和三分五風的戰事公債。自 去年一月以來就開始低落了,以本年一日末做標準的還不止低 落到一磅。因此從來通貨流通的基關果能招致利息的昂騰嗎? 否,這是不得成立的一次異議。關於這,根據組合銀行的報告 看來,其矢張的大勢實是悲觀的要因。尤其是五月的報告,因 爲法國資本的流入和法國方面英幣的提取,已形成非常的狀態 除了還些特殊情形之外,在本年一月──四月間,組銀行借 出款的總額·自七億八千八百萬份增至八億三千九百萬份·其 間鑄幣・銀行券,英格蘭銀行預備金的保有額沒有變動。其間 也不見有投資額的減低·結局減價額則因之而減少。減價額及 保有的準備額都沒有變動,一方面當着貸出款項增加的時候。 而投資也就不能不減少。

· 樣一來,現金的保有率也在低落的狀態中了。因此,對 於貸出資金的專業方面的要求,尚有希望擴張的傾向,對於投 資要求增加者,勢必要求提高利率。

要指出這個傾向之不能避免性, 及其事態展開應以如何方 策來防止,那就不能不說是信用基礎條件的擴充問題,然而這 又應該在什麼條件之下擴充呢丫那就發生問題了。若從具體的 論說來,根據銀行發表在市場估計的市價之準備額,加上匯免 結平衡資本,總額約有九十億瑞士法郎,即六億鎊左右。若將全 部作爲銀行的準備額那是錯誤的,因爲其中的大部是注鄭的任 落與還流賣金於大陸是相互吻合的 • 若將還時流出的賣金除去 二億五千萬鎊·其意味的準備額約有三億五千萬鎊。 Sterling 對於金是自由變動的,金的 Sterling 的價格可以低落, 所以就 不得不再減價。 然而 Sterting 對於金不能超過最大限度的一 二%以上。因此估量三億份的金準備, 并無過高的危險。

(三)依靠信用膨脹的新景氣政策

概算三億镑的金準備, 更足使現在流通的銀行券膨脹一億 66。因此,假定組合銀行保有的銀行券對於英格蘭銀行券的流 通禮額的比率維持現狀的時候,那末二千萬鎊以上的銀行券亦 可以作爲銀行的準備額了。而還些準備額,亦可以使銀行預備

這個膨脹不特沒有縮減銀行貸出的資金。並且還可以增加 保有金额證券的三成。或者也可以使銀行投資及貸出的資金增

現在者以人為的減低金準備額,則當前的失業者的增加之 趨勢,愈使上述的方策不能實施,於是又不得不將現行政策轉 化貫通貨收縮政策了,所以利息的昂騰與失業者並增大將發現 於今明年的十八個月間,運用通貨政策的諸金融機關。或將金 證券再度估價,或從公開市場買入,或由通貨信用發行的購大 等的手段而形成信用的機構。

第一, 若果公共事業與建築活動能够充分的發展以維持就 業數,而失業不致增大,也不致於幾生問題的。

第二,借款出外國最值得注意的地方,不消說,將必引起 國內利息提高的傾向。若果資本的供給額是有定額的。那末利 药将必趨於提高。若果信用的機構擴張了。將必因此而可以事 集外債而促進輸出。同時內債也將可以刺激產業的發展。

這個事態發展。對於利息的增高與失業者增大的傾向。却 是值得充分關心的事情。從遺種傾向的具現化看米,簡直是無

關於轉形期的通貨政策已如上面的叙述,現在再讓我來檢 (未完) 型英國匯兌平衡資金的運用狀態。